

SARAS S.p.A. – RELAZIONE ANNUALE SULLA CORPORATE GOVERNANCE E INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI EX ART. 123-bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”)

Marzo 2011

## **Premessa**

Saras S.p.A. (“Saras” o la “Società”) aderisce al codice di autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance e pubblicato da Borsa Italiana S.p.A. nel marzo 2006 (il “Codice di Autodisciplina” o “Codice”, accessibile al pubblico sul sito web di Borsa Italiana S.p.A. – [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) secondo quanto descritto nella presente relazione. In particolare, i paragrafi che seguono descrivono le caratteristiche salienti del sistema di *corporate governance* di Saras nonché il concreto funzionamento delle sue diverse componenti, con particolare riferimento all’adesione alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

La presente relazione è stata redatta ai sensi dell’art. 123-*bis*, primo comma del TUF e dell’art. 89-*bis* del Regolamento Emittenti, tenendo altresì conto delle indicazioni contenute nel “Format per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari” elaborato da Borsa Italiana S.p.A. con il supporto di Assonime.

La presente Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Saras (il “Consiglio”) nella riunione del 24 marzo 2011, per essere resa disponibile ai soci, anche mediante pubblicazione sul sito internet della Società ([www.saras.it](http://www.saras.it)), in vista dell’assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. In essa si fa riferimento all’esercizio 2010 nonché, ove rilevante, anche agli accadimenti societari intervenuti nel 2011 sino alla data della sua approvazione.

## SEZIONE I

### **ASSETTI PROPRIETARI**

Il capitale sociale della Società è costituito da 951.000.000 azioni ordinarie, nominative, interamente liberate e assistite da diritto di voto sia nelle assemblee ordinarie che in quelle straordinarie.

In base alle risultanze del libro dei soci ed alle informazioni pubbliche o comunque a disposizione della Società, alla data del 24 marzo 2011, non vi sono soggetti che detengono una partecipazione al capitale sociale della Società superiore al 2%, ad eccezione (i) della Angelo Moratti S.a.p.a., i cui soci accomandatari sono Gian Marco Moratti e Massimo Moratti, che detiene una partecipazione pari al 62,461% del capitale sociale della Società, esercitando altresì il controllo sulla Società stessa, ai sensi dell’art 93 TUF, (ii) di Assicurazioni Generali S.p.A., che detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione complessiva pari al 4,959% e (iii) di The Bank of New York Mellon Corporation che detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione complessiva pari al 2,081%.

Di seguito il dettaglio di quanto sopra:

<b>AZIONISTI</b>	<b>N° AZIONI ORDINARIE</b>	<b>% SUL CAPITALE</b>
<b>ANGELO MORATTI S.a.p.A. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti</b>	616.676.398	64,841%
<b>Direttamente</b>	594.000.000	62,461%
<b>Indirettamente (Azioni proprie)</b>	22.676.398	2,380%
<b>ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.</b>	47.160.173	4,959%
<b>Direttamente</b>	11.908.274	1,252%
<b>Indirettamente tramite:</b>		
<b>AGRICOLA SAN GIORGIO S.p.A.</b>	35.000	0,004%
<b>BANCA GENERALI S.p.A.</b>	200.000	0,021%
<b>FATA ASSICURAZIONI DANNI S.p.A.</b>	249.535	0,026%
<b>FATA VITA S.p.A.</b>	550.000	0,058%
<b>GENAGRICOLA-Generali Agricoltura S.p.A.</b>	35.000	0,004%
<b>INA ASSITALIA S.p.A.</b>	20.988.872	2,207%
<b>INF-Società Agricola S.p.A.</b>	30.000	0,003%
<b>INTESA VITA S.p.A.</b>	1.125.448	0,118%
<b>GENERTELLIFE S.p.A.</b>	3.306.300	0,348%
<b>ALLEANZA TORO S.p.A.</b>	8.731.744	0,918%
<b>THE BANK OF NEW YORK – MELLON CORPORATION di cui:</b>		2,081%
<b>MELLON CAPITAL MANAGEMENT CORPORATION</b>		0,001%
<b>THE BOSTON COMPANY ASSET MANAGEMENT LLC</b>		2,080%

Inoltre, si precisa quanto segue:

- 1) non esistono restrizioni al trasferimento delle azioni;
- 2) non esistono azioni o titoli che conferiscono diritti speciali di controllo;
- 3) non è previsto alcun meccanismo specifico di esercizio dei diritti di voto in caso di partecipazione azionaria dei dipendenti;
- 4) non esistono restrizioni al diritto di voto;

- 5) non risultano alla Società patti di sindacato ai sensi dell'art. 122 del TUF riguardanti la Società o la sua controllante;
- 6) in merito agli accordi significativi dei quali Saras o le sue controllate sono parti e che potrebbero acquisire efficacia, essere modificati o estinguersi in caso di cambiamento di controllo della Società, si segnala quanto segue:
- Saras ha in essere un finanziamento di euro 190 milioni concesso da un pool di banche (cfr. nota integrativa al bilancio consolidato). Il relativo contratto prevede la facoltà di recesso a favore delle banche finanziatrici qualora il socio di maggioranza di Saras cessi di detenere (direttamente o indirettamente) una quota almeno pari al 51% del capitale avente diritto di voto in assemblea;
  - Saras ha effettuato un'emissione obbligazionaria rivolta ai soli investitori istituzionali, del valore nominale di 250 milioni di Euro con durata di 5 anni. Il regolamento delle obbligazioni ("Terms and Conditions of the Notes") prevede la facoltà per gli obbligazionisti di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni detenute qualora:
    - a) i Sig.ri Gian Marco Moratti, Massimo Moratti, Angelo Moratti, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti, Giovanni Emanuele Moratti e loro coniugi, figli e discendenti (gli "Shareholders" o, singolarmente "Shareholder"), cessino di detenere, singolarmente o collettivamente, direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale di Saras avente diritto di voto in assemblea, o
    - b) qualunque soggetto (diverso dagli Shareholders) o gruppo di soggetti (fatta eccezione per i gruppi nei quali uno o tutti gli Shareholders (i) rappresentino la maggioranza del capitale avente diritto di voto di tale gruppo e (ii) tali Shareholders detengano più del 30% del capitale sociale di Saras avente diritto di voto in assemblea) ottengano il diritto (sia direttamente che indirettamente) di:
      - (A) nominare o revocare amministratori in numero superiore a quelli che possono essere nominati o revocati dagli Shareholders, o
      - (B) detenere una percentuale di voti esercitabili nell'assemblea ordinaria superiore a quella detenuta dagli Shareholders, o
      - (C) esercitare in altro modo il controllo (così come definito ai sensi dell'art. 93 del TUF) su Saras;
  - la Sardeolica S.r.l., indirettamente controllata al 100% (per il tramite di Parchi Eolici Ulassai S.r.l.) da Saras, ha in essere un finanziamento per un importo residuo, al 31 dicembre 2010, di circa euro 53,6 milioni concesso da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (v. nota integrativa al bilancio consolidato). Il relativo contratto prevede la facoltà per la banca finanziatrice di recedere in tutto o in parte dal contratto qualora Saras cessi di detenere almeno il 50% delle quote di Parchi Eolici Ulassai S.r.l. o quest'ultima cessi di detenere il 100% delle quote di Sardeolica S.r.l.

- 7) tra la Società e gli amministratori non vi sono accordi che prevedano indennità in caso di dimissioni, licenziamento senza giusta causa o di cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto;
- 8) la nomina e la sostituzione degli amministratori sono disciplinate dall'art. 18 dello statuto, pubblicato nel sito internet della Società ([www.saras.it](http://www.saras.it)). Si rinvia ai corrispondenti paragrafi (sezione II, paragrafo 1.2) della presente Relazione;
- 9) lo statuto può essere modificato con delibera dell'assemblea straordinaria. Per la validità della costituzione dell'assemblea vale il disposto di legge e le deliberazioni in materia di modifica dello statuto sono assunte dall'assemblea straordinaria con le maggioranze richieste dalla legge;
- 10) non esistono deleghe per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2443 del codice civile;
- 11) l'Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2010 ha autorizzato, ai sensi degli artt. 2357 del Codice Civile e 132 del TUF, atti di acquisto di azioni proprie sino al 10% del capitale sociale sottoscritto e liberato, avuto riguardo alle azioni proprie già possedute dalla Società, da effettuarsi anche in via frazionata. Tale autorizzazione ha la durata di 18 mesi a far data dalla delibera autorizzativa dell'Assemblea e, pertanto, scadrà il 27 ottobre 2011.

La Società alla data odierna non ha effettuato acquisti sulla base della predetta autorizzazione.

## **2. Organizzazione della Società**

L'organizzazione societaria di Saras S.p.A., è conforme alle disposizioni contenute nel codice civile e alle altre norme speciali in materia di società di capitali, in particolare quelle contenute nel TUF, e riflette, nel suo complesso, l'adesione alle disposizioni del Codice di Autodisciplina. Essa si caratterizza per la presenza di:

- un Consiglio di Amministrazione incaricato di provvedere alla gestione aziendale, al cui interno sono stati istituiti un Comitato per la Remunerazione e un Comitato per il Controllo Interno;
- un Collegio Sindacale, chiamato tra l'altro (i) a vigilare circa l'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali e (ii) a controllare altresì l'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società; e
- un'Assemblea dei soci, competente a deliberare tra l'altro – in sede ordinaria o straordinaria – in merito (i) alla nomina ed alla revoca dei componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale ed ai relativi compensi e responsabilità, (ii) all'approvazione del bilancio ed alla destinazione degli utili, (iii) all'acquisto ed alla alienazione delle azioni proprie, (iv) alle modificazioni dello statuto sociale e (v) all'emissione di obbligazioni convertibili.

La Società ha affidato l'incarico di revisione contabile del proprio bilancio di esercizio e consolidato per gli esercizi 2006-2014, nonché di revisione limitata delle relazioni semestrali per il medesimo periodo, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ("PwC").

Ai sensi dell'art. 165 del TUF: (i) le società controllate Akhela S.r.l., Arcola Petrolifera S.p.A., Sarlux S.r.l. e Saras Ricerche e Tecnologie S.p.A. hanno conferito a PwC l'incarico di revisione contabile del proprio bilancio di esercizio per gli esercizi 2006-2014; (ii) le società controllate Parchi Eolici Ulassai S.r.l. e Sardeolica S.r.l. hanno conferito a PwC l'incarico di revisione contabile del proprio bilancio di esercizio per gli esercizi 2008/2016.

## SEZIONE II

### INFORMAZIONI DI DETTAGLIO E SULL'ATTUAZIONE DELLE RACCOMANDAZIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

#### **1. Il Consiglio di Amministrazione**

##### **1.1. Ruolo e compiti del Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi di legge e dello Statuto, la gestione della Società spetta al Consiglio di Amministrazione, che opera e si organizza in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni.

La definizione dei compiti spettanti al Consiglio tiene conto delle raccomandazioni di cui all'articolo 1.C.1 del Codice. In particolare, il Consiglio, oltre agli altri compiti e poteri di legge:

- può delegare proprie attribuzioni al Presidente e/o a uno dei consiglieri e/o a un comitato esecutivo ai sensi dell'art. 2381 del codice civile;
- può costituire uno o più comitati e/o commissioni cui delegare funzioni specifiche o parte delle proprie attribuzioni nei limiti di legge, anche allo scopo di conformare il sistema di governo societario al Codice di Autodisciplina;
- determina, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli amministratori delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche;
- esamina e approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del gruppo ad essa facente capo (il "Gruppo"), nonché il sistema di governo societario della Società e la struttura del Gruppo;
- può deliberare: (i) la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505-*bis* del codice civile; (ii) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie; (iii) la indicazione di quali tra gli amministratori, oltre al presidente, hanno la rappresentanza della società, (iv) la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, fatta salva l'ipotesi di cui all'ultimo comma dell'art. 2437-*quater* del codice civile; (v) gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative; (vi) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (vii) la riduzione del capitale per perdite di cui all'art. 2446 del codice civile.

- valuta il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- esamina ed approva preventivamente le operazioni più significative di Saras e del Gruppo;
- valuta l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale della Società e del Gruppo predisposto dagli amministratori delegati, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e alla gestione dei conflitti di interesse;
- effettua, almeno una volta all'anno, una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi comitati;
- esprime il proprio orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dai propri componenti in altre società quotate ovvero in società finanziarie, bancarie o assicurative o di rilevanti dimensioni;
- nomina, sentito il Collegio Sindacale, un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari scegliendolo fra dirigenti della società con comprovata esperienza in materia contabile e finanziaria;
- formula le proposte da sottoporre all'assemblea dei soci e riferisce agli azionisti in assemblea.

I paragrafi che seguono intendono fornire una descrizione di dettaglio della composizione e del funzionamento del Consiglio nonché della concreta attuazione da parte del medesimo dei compiti e delle funzioni sopra elencati.

## 1.2. Composizione del Consiglio di Amministrazione

Lo Statuto prevede che l'assemblea determini il numero dei componenti del Consiglio tra un minimo di tre e un massimo di quindici.

Lo Statuto prevede che il Consiglio sia eletto dall'assemblea tramite un meccanismo di voto di lista volto a permettere alla lista che abbia ottenuto il secondo miglior risultato, e non sia in alcun modo collegata alla lista di maggioranza, di nominare un amministratore. Le liste di candidati potranno essere presentate dai soci che, da soli o con altri soci, rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento), o la diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria.

Il numero di componenti del consiglio è pari al numero di candidati (da tre a quindici) indicati nella lista che ottiene il maggior numero di voti.

Lo Statuto prevede che unitamente a ciascuna lista devono depositarsi presso la sede sociale le dichiarazioni con le quali ciascuno dei candidati attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di amministratore della Società.

Gli azionisti sono altresì invitati a depositare presso la sede sociale, oltre alle suddette liste e dichiarazioni, anche l'ulteriore documentazione richiesta dall'art. 144-*octies* del Regolamento Emittenti. I nominativi, corredati dalle informazioni sulle caratteristiche dei candidati, saranno inoltre tempestivamente pubblicati attraverso il sito internet della Società e presso la società di gestione del mercato.

Lo Statuto vigente alla data di approvazione della presente relazione prevede che le liste di candidati debbano essere depositate presso la sede sociale almeno dieci giorni prima della data di prima convocazione dell'assemblea. Il Consiglio di Amministrazione, esercitando la competenza a deliberare gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, attribuita al medesimo Consiglio dall'art. 19 dello Statuto, provvederà prima dell'assemblea convocata per il 28 aprile 2011 a modificare tale previsione alla luce del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 27. L'art. 147-*ter*, comma 1-*bis*, TUF, come modificato dal richiamato Decreto Legislativo n. 27/2010, prevede infatti che le liste di candidati siano depositate presso gli emittenti entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea e siano messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento, almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.

Qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più amministratori si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Se l'amministratore cessato era stato tratto dalla lista che aveva ottenuto il secondo miglior risultato, la sostituzione viene effettuata nominando una persona tratta, secondo l'ordine progressivo, dalla medesima lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che sia ancora eleggibile e disposta ad accettare la carica. Per la conferma dell'amministratore cooptato con delibera del Consiglio, ovvero per la nomina di altro amministratore in sua sostituzione, nell'assemblea successiva si procede secondo modalità analoghe a quelle sopra descritte. Se l'amministratore cooptato, o l'amministratore da questi sostituito, era tratto da una lista di minoranza, il socio che rappresenta la percentuale maggiore di capitale sociale presente in assemblea e i soci ad esso collegati, anche indirettamente, non potranno votare. All'esito della votazione, risulterà eletto il candidato che ha ottenuto il maggior numero di voti. Il nuovo amministratore scade insieme con quelli in carica all'atto della nomina e ad esso si applicheranno le norme di legge e di statuto applicabili agli altri amministratori.

Ogni qualvolta la maggioranza dei componenti il Consiglio venga meno per qualsiasi causa o ragione, si intende dimissionario l'intero Consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

Anche alla luce della suddetta possibilità per le minoranze di nominare un amministratore tramite il sistema del voto di lista, nonché della presenza nell'azionariato della Società di un socio di controllo che provvederà a una selezione preventiva dei candidati da indicare nella propria lista, il Consiglio non ha previsto l'istituzione di un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore (indicato quale possibilità dall'articolo 6 del Codice), ritenendo che tali proposte di nomina debbano pervenire dagli azionisti tramite le liste di candidati.

Il Consiglio attualmente in carica è stato nominato con il voto di lista dall'assemblea ordinaria di Saras in data 28 aprile 2009 ed ampliato con la nomina di un nuovo amministratore, indicato dalla Angelo Moratti S.p.a., dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 27 aprile 2010. Il Consiglio, che scade alla data di approvazione del bilancio

che si chiuderà al 31 dicembre 2011, è composto dai 10 componenti indicati di seguito, uno dei quali, il Dott. Giancarlo Cerutti, è espressione della lista presentata dal socio di minoranza Assicurazioni Generali S.p.A.:

Dott. Gian Marco Moratti	Presidente
Dott. Massimo Moratti	Amministratore Delegato
Sig. Angelo Moratti	Vice Presidente
Ing. Gilberto Callera	Presidente del Comitato per la Remunerazione Componente del Comitato per il controllo interno <i>Lead Independent Director</i>
Dott. Giancarlo Cerutti	Consigliere indipendente Componente del Comitato per il controllo interno
Dott. Mario Greco	Consigliere indipendente Componente del Comitato per il Controllo Interno (e <i>Financial Expert</i> ) Componente del Comitato per la Remunerazione
Sig. Angelomario Moratti	
Dott. Gabriele Moratti	
Ing. Gabriele Previati	Presidente del Comitato per il Controllo Interno Componente del Comitato per la remunerazione
Ing. Dario Scaffardi	

Il curriculum vitae dei componenti del Consiglio è disponibile sul sito internet della Società ([www.saras.it](http://www.saras.it)).

[L'assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 del codice civile.]

Per ulteriori informazioni circa la composizione del Consiglio e dei Comitati, si rinvia alla nota a piè di pagina<sup>1</sup>, ai paragrafi che seguono nonché alla tabella allegata *sub* 1.

### 1.3. Riunioni del Consiglio

Il Consiglio si riunisce anche in luogo diverso dalla sede sociale, in Italia ovvero nei paesi dell'Unione Europea. Le riunioni del Consiglio sono validamente costituite anche se tenute a mezzo videoconferenza o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati dal presidente della riunione e da tutti gli altri intervenuti, che sia loro consentito

<sup>1</sup> Il Dott. Massimo Moratti, riveste la carica di Consigliere in Pirelli & C. S.p.A;

Il Dott. Cerutti riveste la carica di Consigliere in Sole24Ore S.p.A.;

Il Dott. Greco riveste la carica di Consigliere in Gruppo Editoriale L'Espresso S.p.A. e Indesit Company S.p.A..



di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti discussi e alla deliberazione nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti, e che di tutto quanto sopra venga dato atto nel relativo verbale.

Le convocazioni del Consiglio sono effettuate con lettera, telegramma, telefax o posta elettronica inviati a tutti gli amministratori e sindaci almeno cinque giorni prima (o, in caso di urgenza, almeno ventiquattro ore prima) di quello dell'adunanza.

Nel corso dell'esercizio 2010 il Consiglio ha tenuto 5 riunioni. Le riunioni del Consiglio tenutesi nel 2011 sono state 2 ivi inclusa la riunione in cui è stata approvata la presente Relazione. Le riunioni si sono succedute con cadenza regolare e hanno visto la regolare partecipazione dei diversi consiglieri nonché dei componenti del Collegio Sindacale, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub* 1, a cui si rinvia.

Il 27 gennaio 2011 la Società ha diffuso il proprio calendario annuale degli eventi societari predisposto ai sensi dell'art. 2.6.2.1.c) del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.. Esso prefigura almeno 5 riunioni per il 2011.

#### 1.4. Deleghe all'interno del Consiglio

Fatte salve le competenze consiliari sinteticamente illustrate nel precedente par. 1.1, il Consiglio nella riunione tenutasi il 28 aprile 2009 ha attribuito al Presidente Dott. Gian Marco Moratti e all'Amministratore Delegato Dott. Massimo Moratti ampie deleghe amministrative, con i relativi poteri di rappresentanza nei confronti di terzi, per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, da esercitare disgiuntamente e con firma singola (anche se è prevista una consultazione preventiva tra i due delegati, laddove lo suggeriscano la natura e il rilievo dell'operazione o della decisione, al fine di assicurare una direzione coerente della gestione della Società).

Il Consiglio ritiene che l'attribuzione delle suddette deleghe sia al Presidente sia all'Amministratore Delegato, entrambi soci accomandatari della controllante di Saras Angelo Moratti S.a.p.a., assicuri una gestione efficace ed efficiente della Società in linea con la prassi consolidata e la tradizione del Gruppo Saras.

Il Consiglio ha inoltre individuato nel Presidente l'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno (su cui si veda *infra*).

Al Vice Presidente Angelo Moratti sono stati attribuiti dal Consiglio, unitamente ai necessari poteri, uno speciale incarico relativo alla rappresentanza della Società nelle relazioni istituzionali con i mezzi di comunicazione e con gli operatori del settore bancario e finanziario e l'incarico relativo alla ricerca e valutazione di eventuali opportunità di operazioni straordinarie per la Società, da sottoporre al Consiglio, ovvero al Presidente e/o all'Amministratore Delegato, nonché il potere di dare esecuzione alle delibere del Consiglio, in entrambi i casi conferendogli i necessari poteri.

I consiglieri delegati esercitano altresì i compiti ad essi attribuiti dalla legge e dallo Statuto.

Il Consiglio ha stabilito, in linea con quanto raccomandato dall'articolo 1.C.1.c) del Codice, che gli amministratori titolari di deleghe individuali sopra indicati riferiscano al Consiglio con cadenza trimestrale circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite. Tale

attività informativa è stata regolarmente svolta dai consiglieri delegati insieme con quella di cui al punto che segue.

#### 1.5. Informazioni al Consiglio

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2381 del codice civile e dall'art. 150.1 del TUF, lo Statuto prevede che il Consiglio e il Collegio Sindacale siano informati a cura degli organi delegati sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate. In particolare, gli organi delegati riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi. L'informazione viene resa con periodicità almeno trimestrale, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché, per quanto concerne l'informativa resa al Collegio Sindacale, anche mediante comunicazione al presidente dello stesso.

Per quanto attiene alla valutazione da parte del Consiglio sul generale andamento della gestione, si rimanda alla relazione sulla gestione.

#### 1.6. Amministratori non esecutivi e indipendenti

Alla data odierna, il Consiglio comprende al suo interno tre amministratori non esecutivi dotati delle caratteristiche di indipendenza di cui all'articolo 3.C.1 del Codice (nonché agli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF), vale a dire l'Ing. Gilberto Callera, il Dott. Giancarlo Cerutti e il Dott. Mario Greco. Il numero di amministratori dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 TUF, pertanto, è conforme a quanto disposto dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF, come modificato dal D.Lgs n. 303 del 29 dicembre 2006, in relazione ai consigli di amministrazione di emittenti quotati composti da più di sette componenti.

La sussistenza dei suddetti requisiti di indipendenza, dichiarata da ciascun amministratore in occasione della presentazione delle liste nonché all'atto dell'accettazione della nomina, è stata accertata dal Consiglio di Amministrazione nella prima riunione successiva alla nomina ed è stata successivamente valutata con cadenza annuale, nelle riunioni del 25 febbraio 2010 e del 24 febbraio 2011, anche sulla base delle attestazioni e delle informazioni fornite dagli stessi interessati.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza degli amministratori.

Fanno parte del Consiglio, inoltre, altri tre consiglieri che possono essere qualificati come amministratori non esecutivi, vale a dire l'Ing. Gabriele Previati, il Sig. Angelomario Moratti e il Sig. Gabriele Moratti.

Alla luce di quanto precede, il Consiglio attualmente comprende al suo interno un numero di amministratori non esecutivi, in grado, anche in ragione della loro autorevolezza, di avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

#### 1.7. Lead Independent Director e riunioni degli amministratori indipendenti

In linea con quanto raccomandato dall'articolo 2.C.3. del Codice, il 28 aprile 2009 il Consiglio ha designato l'amministratore indipendente Ing. Gilberto Callera quale *Lead Independent Director*, attribuendogli il compito di collaborare con il Presidente del Consiglio al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi, con la facoltà di convocare, autonomamente o su richiesta di altri consiglieri, apposite riunioni di soli amministratori indipendenti o non esecutivi per la discussione dei temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione sociale.

In ottemperanza alla raccomandazione di cui all'articolo 3.C.6 del Codice, gli amministratori indipendenti di Saras si sono riuniti il 13 maggio 2010, l'11 novembre 2010 e il 24 febbraio 2011 su convocazione del *Lead Independent Director*.

Il *Lead Independent Director* ha, quindi, confermato al Consiglio che gli amministratori indipendenti hanno verificato la regolarità delle convocazioni delle riunioni del Consiglio nonché monitorato la completezza delle informazioni fornite agli amministratori sugli argomenti messi in discussione nelle varie riunioni constatando l'adeguatezza dell'informazione resa a tutti gli amministratori nonché la tempestività con cui la documentazione a supporto delle riunioni viene messa a loro disposizione.

Con riferimento al Comitato per la Remunerazione (di cui due amministratori indipendenti sono membri) e al Comitato per il Controllo Interno (di cui tutti gli amministratori indipendenti sono membri), gli amministratori indipendenti hanno verificato che l'attività dei predetti comitati anche nel corso del 2010 si è svolta in modo puntuale e soddisfacente, in linea con i compiti e le responsabilità ad essi attribuiti.

Analogamente soddisfacenti sono stati ritenuti il flusso e il contenuto delle comunicazioni e della *disclosure* al mercato, sia per quanto riguarda il sito internet della Società che nelle comunicazioni e negli incontri con gli operatori.

A seguito dell'emanazione, con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, del Regolamento sulle operazioni con parti correlate (il "Regolamento"), gli amministratori indipendenti hanno seguito la redazione delle procedure volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate e, quali componenti del Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate costituito dal Consiglio nella riunione del 9 agosto 2010, hanno dato parere favorevole all'approvazione delle procedure per le operazioni con parti correlate. (v. punto 6. Interessi degli amministratori e operazioni significative e con parti correlate)

#### 1.8. Valutazione sulla composizione del Consiglio e dei Comitati

Nella riunione del 24 febbraio 2011 il Consiglio ha effettuato una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio medesimo e dei Comitati al suo interno.

In tale sede, il Consiglio ha espresso apprezzamento per il contributo in termini di arricchimento della dialettica consiliare portato dagli amministratori non esecutivi sia in virtù della loro esperienza gestionale e delle loro competenze, sia per la varietà delle esperienze maturate dai consiglieri in diversi settori industriali. Il Consiglio, ha inoltre valutato positivamente il contributo degli amministratori esecutivi, che hanno garantito un diretto

riscontro dalla realtà operativa fornendo, quindi, maggiori strumenti per comprendere lo scenario strategico e competitivo quale si sta delineando nel difficile contesto economico attuale.

Il Consiglio, in considerazione della costante presenza alla riunioni degli Amministratori che ricoprono cariche in altre società e del loro significativo contributo ai lavori, non ha adottato criteri generali circa il numero massimo di incarichi in altre società che può essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di Amministratore.

#### 1.9. Attuazione da parte del Consiglio di altre raccomandazioni del Codice

Gli amministratori partecipano ad iniziative volte ad accrescere la loro conoscenza della realtà e delle dinamiche aziendali, anche con riguardo al quadro normativo di riferimento, e a consentire loro di svolgere efficacemente il proprio ruolo alla luce dei compiti e delle responsabilità inerenti alla carica.

Per quanto attiene alla valutazione da parte del Consiglio sul generale andamento della gestione, si rinvia alle relazioni sulla gestione approvate dal Consiglio e allegate, rispettivamente, al progetto di bilancio di esercizio e al bilancio consolidato di Saras.

## **2. Comitati interni al Consiglio**

### 2.1 Comitato per la Remunerazione

In conformità a quanto previsto dagli articoli 7.P.3. e 7.C.3. del Codice, il Consiglio ha istituito al suo interno un Comitato per la Remunerazione, avente funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio, con il compito di:

- (i) formulare proposte al Consiglio, in assenza dei diretti interessati, per la remunerazione dei consiglieri delegati e degli amministratori che rivestono particolari cariche, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso;
- (ii) valutare periodicamente i criteri adottati per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche della Società e delle sue controllate dirette e indirette, e vigilare sulla loro applicazione;
- (iii) formulare proposte in merito all'adozione di criteri generali di remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo Saras; e
- (iv) formulare proposte per eventuali piani di *stock option* o di assegnazione di azioni .

Il regolamento del Comitato per la Remunerazione, approvato dal Consiglio in data 11 gennaio 2006, e successivamente modificato in data 3 maggio 2006 per adeguarlo alla raccomandazione di cui all'articolo 7.P.3. del Codice in tema di composizione del comitato, prevede che il Comitato sia composto da tre amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti. Fanno attualmente parte del Comitato per la Remunerazione: l'Ing. Gilberto Callera (Presidente), consigliere indipendente, il Dott. Mario Greco, consigliere indipendente e l'Ing. Gabriele Previati, consigliere non esecutivo.

Nella riunione che approva la presente Relazione, il Consiglio ha modificato il regolamento del Comitato per la Remunerazione al fine di adeguarne le previsioni all'Articolo 7 del Codice di Autodisciplina.

Le riunioni del Comitato per la Remunerazione sono convocate dal presidente, ogniqualvolta egli lo ritenga opportuno. Il Comitato è validamente costituito in presenza della maggioranza dei suoi componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Alle riunioni del Comitato per la Remunerazione può partecipare ogni persona di cui il Comitato stesso ritenga opportuna la presenza, fermo restando che nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate proposte relative alla propria remunerazione. Il Comitato può avvalersi di consulenti, anche esterni, i quali possono essere utili nel fornire le informazioni necessarie sugli standard di mercato dei sistemi di remunerazione. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate. Al Comitato sono attribuiti i poteri di cui all'art. 5.C.1.lettera e) del Codice di Autodisciplina.

Nel corso dell'esercizio 2010 il Comitato per la Remunerazione ha tenuto 4 riunioni. Le riunioni del Comitato tenutesi nel 2011 sono state 2. Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei tre componenti, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub* 1, a cui si rinvia. Il Comitato si è avvalso di consulenti interni ed esterni nello svolgimento delle proprie funzioni.

Il Comitato riunitosi il 25 marzo 2010 ha esaminato e, quindi, presentato al Consiglio, in adempimento al mandato da questo conferitogli, un progetto di piano azionario di remunerazione e fidelizzazione del management del Gruppo Saras (il "Piano di Stock Grant") e un progetto di piano azionario di fidelizzazione della generalità dei dipendenti (il "Piano Azionario"), in conformità alle linee guida approvate dallo stesso Consiglio di Amministrazione ed alle raccomandazioni dell'articolo 7 del Codice di Autodisciplina.

Le proposte dei due Piani sopra indicati sono state approvate dal Consiglio nella riunione del 25 marzo 2010.

Entrambi i Piani<sup>1</sup> sono stati quindi approvati dall'Assemblea ordinaria della Società in data 27 aprile 2010.

Le successive riunioni del Comitato tenutesi nella seconda metà del 2010 e nel 2011 hanno riguardato prevalentemente (i) il monitoraggio e la formulazione di proposte per l'attuazione dei citati Piani (ii) la valutazione dei criteri generali per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche nonché (iii) l'analisi dei principali aspetti del nuovo art. 7 del Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana in tema di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, pubblicato nel marzo 2010

Si segnala che l'attuale sistema dei compensi prevede che una parte significativa della remunerazione del *top management* sia legata ai risultati conseguiti dalla Società.

Con riferimento alla remunerazione del Presidente, Dott. Gian Marco Moratti, dell'Amministratore Delegato, Dott. Massimo Moratti e del Vice Presidente, Sig. Angelo Moratti, il Comitato per la Remunerazione ne ha confermato l'adeguatezza ribadendo la non

---

<sup>1</sup> Reperibili al seguente *link*:

<http://www.saras.it/saras/pages/ourresponsabilities/governance/govincentive>, cui si rinvia per maggiori dettagli.

necessità di stabilire meccanismi incentivanti finalizzati a trattenerli e motivarli quali consiglieri poiché, essendo tutti e tre i suddetti amministratori esecutivi soci della Angelo Moratti S.a.p.a., che controlla la Società, i loro interessi sono già intrinsecamente allineati con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per tutti gli azionisti

La remunerazione degli amministratori non esecutivi non è legata al raggiungimento da parte della Società di risultati economici ed è commisurata all'impegno richiesto a ciascuno, tenuto altresì conto dell'eventuale partecipazione all'attività dei comitati.

## 2.2 Comitato per il Controllo Interno

In conformità a quanto previsto dall'art 8 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio ha istituito al suo interno un Comitato per il Controllo Interno avente funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio. In particolare il Comitato per il Controllo Interno provvede a:

- (a) assistere il Consiglio nel (i) definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno in modo che i principali rischi afferenti all'emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, (ii) determinare criteri di compatibilità di tali rischi con una sana e corretta gestione, (iii) valutare, con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno, e (iv) descrivere, nella relazione sul governo societario, gli elementi essenziali del sistema di controllo interno, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza complessiva dello stesso;
- (b) valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ed ai revisori, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- (c) su richiesta dell'amministratore esecutivo all'uopo incaricato, esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali nonché alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno;
- (d) esaminare il piano di lavoro preparato dai preposti al controllo interno nonché le relazioni periodiche da essi predisposte;
- (e) valutare le proposte formulate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella eventuale lettera di suggerimenti;
- (f) vigilare sull'efficacia del processo di revisione contabile;
- (g) svolgere gli ulteriori compiti che gli vengono attribuiti dal Consiglio;
- (h) riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Il Comitato per il Controllo Interno, come previsto dal Regolamento del Comitato stesso, è composto da quattro amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti.

Fanno attualmente parte del Comitato l'Ing. Gabriele Previati (Presidente) consigliere non esecutivo, il Dott. Mario Greco, consigliere indipendente, l'Ing. Gilberto Callera, consigliere indipendente e il Dott. G. Cerutti, consigliere indipendente. Il Consiglio, ai sensi dell'articolo 8.P.4. del Codice, ha valutato che il Dott. Mario Greco, membro del Comitato per il Controllo Interno, possiede una adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria (*Financial Expert*).

Le riunioni del Comitato per il Controllo Interno sono convocate dal presidente, ogniqualvolta egli lo ritenga opportuno, almeno semestralmente. Il Comitato è validamente costituito in presenza della maggioranza dei suoi componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Alle riunioni del Comitato partecipa il presidente del Collegio Sindacale o altro sindaco da questi designato, il Preposto al Controllo Interno e il Responsabile della Funzione *Internal Audit*. Possono altresì partecipare il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato, altri membri del Collegio Sindacale, il Direttore Generale, il *Chief Financial Officer*, rappresentanti della società di revisione e ogni altra persona di cui il Comitato ritenga opportuna la presenza in relazione alla materia da trattare. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate.

Nel corso dell'esercizio 2010 il Comitato per il Controllo Interno si è riunito 6 volte. Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei quattro componenti, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub* 1, a cui si rinvia, nonché di componenti del Collegio Sindacale, del Preposto al Controllo Interno, e del responsabile della Funzione *Internal Audit*. Le riunioni del Comitato tenutesi nel primo trimestre del 2011 sono state 2.

Alle riunioni che hanno trattato specifici argomenti di interesse sono stati invitati a partecipare anche il Direttore Generale, il *Chief Financial Officer* (che ricopre anche l'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari) e rappresentanti della società di revisione.

Il Comitato ha significativamente contribuito al processo di attuazione degli strumenti di *corporate governance* della Società, partecipando all'analisi, alla definizione ed all'aggiornamento degli stessi. Il Comitato ha partecipato al processo di adozione dei principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate e dei principi di comportamento degli amministratori del Gruppo Saras, su cui si veda *infra*. Il Comitato ha altresì elaborato e sottoposto all'approvazione del Consiglio un documento contenente le linee di indirizzo del sistema di controllo interno, in merito alla identificazione dei rischi, all'attuazione del sistema di controllo e alla valutazione della sua efficacia.

Nel corso del 2010 il Comitato ha inoltre:

- Approvato il Programma 2010 delle attività del Comitato, in linea con quanto indicato nel Regolamento del Comitato per il Controllo Interno.
- Approvato il programma 2010 delle attività di controllo interno e di audit sviluppato dalla funzione *Internal Audit*. Tale programma è stato strutturato sulla base delle "Linee di indirizzo sul Sistema di Controllo Interno" approvate dal CdA Saras.
- Monitorato il lavoro svolto dal Preposto al Controllo Interno e dalla Funzione *Internal Audit* relativamente alla verifica dell'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno. In particolare, per l'attività svolta dall'*Internal Audit*, ha esaminato le relazioni

periodiche sui risultati di *audit* del trimestre e sullo stato di attuazione delle azioni correttive.

- Valutato il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato e della semestrale di Saras e di Gruppo. E' stato inoltre esaminato il piano di lavoro della Società di revisione ed i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti; a tale riunione hanno partecipato il Direttore Generale, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e i rappresentanti della Società di revisione.
- Esaminato e valutato la "Relazione sul Sistema di Controllo Interno di Saras e del Gruppo" redatta a cura del Preposto al controllo interno, nella quale viene descritta l'impostazione del sistema di controllo interno e viene data una valutazione sull'adeguatezza complessiva del sistema in atto.
- Ricevuto informativa in merito alle attività svolte dagli Organismi di Vigilanza di Saras e delle Controllate in riferimento all'adozione e all'attuazione dei rispettivi "Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo" (su cui si veda *infra*) e, in particolare, sull'attività svolta in materia di salute e sicurezza sul lavoro.
- Ricevuto informativa dalla società di revisione sui risultati dell'attività di verifica del sistema di controllo interno svolto nell'ambito della revisione contabile, in merito agli aspetti che maggiormente possono influenzare l'attendibilità del bilancio nel suo complesso.
- Ricevuto informativa in merito all'evento "la Sicurezza è la nostra energia" che si è tenuto il 22 settembre 2010 presso il sito di Sarroch, nel corso del quale sono state presentate le iniziative realizzate dalla Società in materia di sicurezza con particolare attenzione ai temi di carattere organizzativo, alle regole e alle procedure aziendali previste in materia e ai temi di formazione/informazione. All'incontro hanno partecipato circa 120 persone tra cui alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, dell'OdV Saras e significative rappresentanze del management e dei dipendenti maggiormente coinvolti nel processo di sicurezza come i Rappresentanti dei lavoratori per la Sicurezza e Ambiente e il personale operativo delle Aree Produttive.
- Ricevuto informativa in merito alla struttura generale del sistema adottato da Saras per l'individuazione, la gestione e il monitoraggio dei rischi riferibili agli obiettivi aziendali e riguardanti le aree strategiche, operative, finanziarie, assicurative e gestione del credito. Le attività relative all'individuazione, alla gestione e al monitoraggio dei principali rischi aziendali, riguardanti, in particolare, i rischi strategici, i rischi finanziari, i rischi di liquidità, di credito e i rischi di natura operativa sono state oggetto di approfondimento in sede di riunioni del Comitato nel corso del 2010; l'argomento è stato presentato dal *Chief Financial Officer* (CFO) che ha illustrato al Comitato il quadro riassuntivo del contesto e delle modalità attraverso le quali tali rischi vengono gestiti.

Il Comitato ha redatto, nel febbraio 2011, una "Relazione sul Sistema di Controllo Interno" avente ad oggetto le verifiche e gli adempimenti variamente riguardanti il sistema di controllo interno di Saras e del Gruppo. Tale relazione è stata predisposta sulla base dei risultati delle



verifiche effettuate dall'Internal Audit nonché delle informative periodiche del Preposto al Controllo Interno.

La Relazione è stata sottoposta al Presidente del Consiglio di Amministrazione quale amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alle funzionalità del sistema di controllo interno e, nella riunione del 24 febbraio 2011, presentata al Consiglio.

Il Consiglio, anche grazie alle attività sopra menzionate, ritiene che sia stato predisposto un adeguato presidio e monitoraggio sui processi, atto a fornire una ragionevole assicurazione sul rispetto delle politiche e delle linee guida aziendali, sulla corretta applicazione delle procedure e sull'adeguatezza e l'efficacia dei controlli. Nella seduta del 24 febbraio 2011 il Consiglio ha pertanto valutato il sistema di controllo interno esistente in Saras idoneo a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo.

### **3. Il Sistema di Controllo interno**

La responsabilità del sistema di controllo interno compete al Consiglio, che ne fissa le linee di indirizzo e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento. A tal fine il Consiglio si avvale del Comitato per il Controllo Interno, del Preposto al Controllo Interno, nonché della Funzione di *Internal Audit*.

In conformità alla raccomandazione di cui all'art. 8.C.1. del Codice, il Consiglio ha:

- (a) individuato nel Presidente del Consiglio l'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno;
- (b) nominato, su proposta del Presidente del Consiglio, un Preposto al Controllo Interno, affidandogli il compito di: (i) verificare che il sistema di controllo interno della Società sia sempre adeguato, pienamente operativo e funzionante; (ii) riferire periodicamente al Comitato per il Controllo Interno, al Collegio Sindacale e al Presidente del Consiglio circa il proprio operato e le modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi, nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento; (iii) esprimere la propria valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo;
- (c) attribuito al Presidente del Consiglio, in quanto consigliere esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno della Società, il compito di adottare le misure volte ad assicurare che il suddetto Preposto abbia accesso diretto a tutte le informazioni utili e disponga di mezzi adeguati per lo svolgimento del proprio incarico.

La Funzione di Internal Audit è posta alle dirette dipendenze del Presidente del Consiglio e riferisce in merito alla propria attività al Comitato per il Controllo Interno, al Collegio Sindacale nonché all'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.lgs. 231/01. Essa ha il compito precipuo di monitorare il sistema di controllo interno del Gruppo per assicurare l'efficienza e l'efficacia dello stesso. Il responsabile della Funzione di Internal Audit della Società è il Dott. Ferruccio Bellelli.

Il 25 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Saras, su proposta del Presidente del Consiglio (consigliere esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno della Società), ha nominato come Preposto al Controllo Interno il dott.

Bellelli, responsabile della Funzione Internal Audit, che ha sostituito in tale incarico il dott. Siracusa.

Il Preposto al Controllo Interno, che risponde ai requisiti di competenza e professionalità richiesti per la gestione del ruolo, non è gerarchicamente sottoposto a responsabili di aree operative ma riferisce al Comitato per il Controllo Interno, al Collegio Sindacale e al Presidente del Consiglio (in quanto consigliere esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno della Società). Le relazioni sui risultati delle verifiche effettuate, presentate in sede di Comitato, vengono trasmesse anche ai Consiglieri di Amministrazione.

Il Preposto al Controllo Interno ha riferito, con cadenza semestrale, al Comitato, al Collegio Sindacale e al Presidente del Consiglio, circa le attività svolte nel 2010 dalle Società del gruppo Saras relative all'attuazione, al monitoraggio e al miglioramento del sistema di controllo interno ed ha espresso la propria valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo.

Il Consiglio, fin dal 2006, ha approvato, su proposta del Comitato per il Controllo Interno, un documento contenente le linee di indirizzo del sistema di controllo interno. Tale documento, condiviso con il Preposto al Controllo Interno e con il responsabile della Funzione di Internal Audit, è volto a stabilire le linee guida per lo sviluppo ed il miglioramento del sistema di controllo interno della Società, con specifico riferimento ai profili attinenti ad ambiente di controllo, valutazione dei rischi, attività di controllo e monitoraggio. Le Linee di indirizzo sono state riesaminate nel 2008 dal Comitato di Controllo Interno che ne ha confermato la validità e l'allineamento con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina e dalle best practices del settore.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, in qualità di Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del Sistema di Controllo interno, tramite il Preposto al Controllo Interno e le funzioni aziendali competenti: (i) ha curato il continuo sviluppo dei processi di *risk assessment*, con l'obiettivo di monitorare e gestire i principali rischi aziendali di natura strategica, operativa, finanziaria e di *compliance* e ha sottoposto periodicamente l'esito di tale attività, anche tramite la reportistica periodicamente prodotta dalle funzioni aziendali competenti, all'esame del Consiglio, e (ii) ha dato esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio, contribuendo al continuo sviluppo del Sistema di Controllo interno in termini di adeguatezza, efficacia ed efficienza, nonché al continuo adattamento del Sistema di Controllo Interno alle condizioni operative e al panorama legislativo e regolamentare.

La politica seguita dalla Società in relazione alla gestione e al monitoraggio dei principali rischi aziendali, riguardanti, in particolare, i rischi strategici, i rischi finanziari, i rischi di liquidità, di credito e i rischi di natura operativa si basa sulla identificazione, valutazione, ed eventualmente riduzione o eliminazione dei principali rischi riferibili agli obiettivi di Gruppo, con riferimento alle aree strategiche, operative e finanziarie. La politica di gestione seguita da Saras prevede che i rischi principali vengano riportati e discussi, a livello di top management del Gruppo, in merito alla loro gestione nonché alla valutazione del rischio residuale accettabile.

La gestione dei rischi si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del relativo processo in base alle indicazioni del top management, mentre la funzione “controllo” misura e controlla il livello di esposizione ai rischi ed i risultati delle azioni di riduzione.

A tal proposito, è stata definita la funzione di risk management nell’ambito della Direzione Controllo di Gestione posta alle dipendenze del CFO, che ha, tra l’altro, la responsabilità di definire gli standard di gruppo per le attività di controllo e monitoraggio rischi e per il reporting degli stessi.

Il Codice Etico<sup>2</sup> è parte essenziale del sistema di controllo interno ed esprime i principi ed i valori che Saras riconosce come propri e sui quali richiama l’osservanza da parte di tutti i dipendenti, collaboratori e di tutti coloro che instaurano rapporti o relazioni con Saras. Il Codice Etico è stato introdotto in Saras e nelle società controllate Sarlux, Sartec, Akhela, Arcola Petrolifera, Sardeolica e Saras Energia.

Il sistema di controllo interno sopra descritto è stato ulteriormente rafforzato attraverso l’adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di Saras (il “Modello”), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 Gennaio 2006 e aggiornato l’8 agosto 2007, il 5 maggio e il 6 novembre 2008, il 25 marzo e il 9 agosto 2010 in attuazione della normativa afferente la “Disciplina delle responsabilità amministrativa degli enti” ai sensi del D. Lgs. 231/2001, per predisporre un sistema di procedure e controlli finalizzati a ridurre il rischio di commissione dei reati di cui al medesimo D. Lgs. n. 231/2001.

Il Modello è redatto in ottemperanza alle linee guida formulate da Confindustria e si compone di una “parte generale” (in cui vengono descritti, tra l’altro, gli obiettivi ed il funzionamento del Modello, i compiti dell’organo di controllo interno chiamato a vigilare sul funzionamento e l’osservanza del Modello stesso e il regime sanzionatorio) e di “parti speciali”, concernenti le diverse tipologie di reati richiamate dal D. Lgs. n. 231/2001.

Sono state predisposte le parti speciali relative ai seguenti reati:

- reati contro la pubblica amministrazione
- reati societari, reati con finalità di terrorismo o di eversione dell’ordine democratico, falsità in monete;
- reati di omicidio colposo e lesioni personali gravi o gravissime commesse in violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell’igiene e della salute sul lavoro;
- reati in materia di abusi di mercato (abuso di informazioni privilegiate e manipolazioni di mercato);
- delitti informatici e trattamento illecito di dati.

In attuazione del Modello sono state aggiornate ed emesse linee guida e procedure, tra le quali:

- Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate e l’istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso
- Codice di comportamento in materia di Internal Dealing

---

<sup>2</sup> Reperibile al *link*: [http://www.saras.it/saras/\\_uploads/documents/codice\\_etico.pdf](http://www.saras.it/saras/_uploads/documents/codice_etico.pdf)

- Procedure in materia di Operazioni con Parti Correlate
- Linea guida in materia di rapporti con la Pubblica Amministrazione
- Linea guida in materia di gestione delle operazioni straordinarie
- Linea guida operazioni con derivati;
- Linee guida in materia di rapporti con autorità di Pubblica Vigilanza e le società di gestione dei mercati regolamentati di strumenti finanziari
- Linea guida comunicazione all'esterno di informazioni e documenti societari
- Procedura gestione comunicati al pubblico (c.d. price sensitive)
- Procedura gestione dei contratti di consulenza
- Procedura "Redazione del Bilancio Separato di Saras e consolidato di Gruppo"

Al fine di svolgere il compito di promuovere l'attuazione efficace e corretta del Modello di Saras è stato istituito l'Organismo di Vigilanza. L'Organismo di Vigilanza di Saras è composto dall'Ing. Previati, consigliere non esecutivo (con funzioni di presidente), dal Dott. Claudio M. Fidanza, dal Dott. Ferruccio Bellelli e dall'Avv. Enrico Padova (General Counsel).

Le società del Gruppo Sarlux, Sartec, Akhela, Arcola Petrolifera e Sardeolica hanno adottato ed effettuato aggiornamenti sui loro Modelli di organizzazione, gestione e controllo; le Società hanno inoltre istituito i rispettivi Organismi di Vigilanza.

#### **4. Trattamento delle informazioni societarie**

Con riferimento all'obbligo previsto dall'articolo 115-*bis* del TUF di istituire un registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, nonché alle raccomandazioni di cui all'articolo 4 del Codice (che trovano la propria ragion d'essere nell'articolo 114 del TUF e nella regolamentazione attuativa), il Consiglio ha adottato, sin dal maggio del 2006, un "Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso". Il Regolamento contiene procedure per l'individuazione, la gestione interna, l'accesso da parte di soggetti esterni e, se del caso, la comunicazione all'esterno di informazioni privilegiate ovvero rilevanti riguardanti la Società e le sue controllate, con particolare riferimento alle informazioni "*price sensitive*", al fine, tra l'altro, di evitare che la loro comunicazione possa avvenire in forma selettiva, intempestivamente, o in forma incompleta o inadeguata.

Il Regolamento, ivi incluse le disposizioni relative alla tenuta del registro (che Saras gestisce anche per conto delle proprie controllate), è stato redatto in conformità con l'articolo 114 del TUF, con le norme degli artt. 65-*bis* e seguenti, nonché 152-*bis* e seguenti per quanto attiene al registro, del Regolamento Emittenti e tenendo conto della Comunicazione Consob n. DEM/6027054 del 28 marzo 2006.

#### **5. Codice di comportamento in materia di *Internal Dealing***

Sempre al fine di adeguare la *corporate governance* di Saras alle regole applicabili alle società quotate, il Consiglio ha anche adottato, sin dal maggio del 2006, un "Codice di

comportamento in materia di *internal dealing*<sup>3</sup> che recepisce e dà applicazione a quanto previsto dall'art. 114, comma 7 del TUF e dagli articoli 152-sexies e seguenti del Regolamento Emittenti, al fine di assicurare una corretta e adeguata trasparenza informativa nei confronti del mercato in merito a operazioni effettuate da soggetti interni alla Società su titoli della medesima. Detto Codice di comportamento stabilisce precise regole di condotta e comunicazione in relazione alle operazioni compiute su strumenti finanziari emessi da Saras dai soggetti rilevanti (intendendosi con tale termine gli amministratori e i sindaci della Società, ogni soggetto che svolga funzioni di direzione e ogni dirigente che abbia regolare accesso a informazioni privilegiate e detenga il potere di adottare decisioni di gestione che possano incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future della Società, nonché ogni azionista, diretto o indiretto, che detenga almeno il 10% del capitale sociale di Saras) e le persone strettamente legate a tali soggetti rilevanti. In linea con la *best practice*, il Codice di comportamento prevede anche il divieto per tali soggetti rilevanti, e per le persone a loro strettamente legate, di compiere operazioni su titoli della Società in determinati periodi.

## **6. Interessi degli amministratori e operazioni significative e con parti correlate**

Fin dal 2006 - in attesa della definizione da parte della Consob dei principi generali riguardanti le regole interne che assicurino la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-bis del codice civile - il Consiglio ha ritenuto opportuna l'adozione di "Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate", tra i quali vengono indicate possibili soluzioni operative in caso di amministratori interessati. I Principi sono esposti in un documento valutato favorevolmente dal Comitato per il Controllo Interno e dal Collegio Sindacale. In base ai Principi di comportamento, tra l'altro, le operazioni con parti correlate di valore superiore a un certo importo unitario (più elevato laddove si tratti di operazioni infragruppo, vale a dire di operazioni poste in essere da Saras con società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate; meno elevato in caso di operazioni con altre parti correlate, quali ad esempio azionisti rilevanti o soggetti facenti capo a questi ultimi), sono sottoposte all'approvazione preventiva da parte del Consiglio.

Il Consiglio ha altresì individuato alcune tipologie di operazioni da sottoporre alla sua preventiva approvazione anche se non avvengono con parti correlate qualora abbiano un valore superiore a un certo importo unitario (acquisizione o cessione di partecipazioni, aziende, rami d'azienda o beni immobili).

Nella riunione del 9 agosto 2010, il Consiglio, a seguito dell'adozione da parte di Consob del "Regolamento in materia di operazioni con parti correlate" (delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 – il "Regolamento"), si era riservato di apportare al documento "Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate" le modifiche che necessarie o opportune alla luce del Regolamento.

Il Regolamento ha introdotto una disciplina organica per le operazioni con parti correlate, con obblighi informativi immediati e periodici e obblighi di tipo procedurale, tesi ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale di tali operazioni. Inoltre il Regolamento prevede che un Comitato di Consiglieri non esecutivi e non correlati, in maggioranza o tutti indipendenti a seconda che l'operazione sia di minore o di maggiore rilevanza (eventualmente assistito da esperti indipendenti, a spese della Società), debba

---

<sup>3</sup> Reperibile al seguente *link*: [http://www.saras.it/documentazione/codice\\_internal\\_dealing.pdf](http://www.saras.it/documentazione/codice_internal_dealing.pdf)

esprimere il proprio parere sulle operazioni con parti correlate. Tale parere è vincolante per le operazioni di maggiore rilevanza, per le quali è altresì previsto un coinvolgimento nella fase delle trattative e nella fase istruttoria dei consiglieri indipendenti.

Nella riunione dell'11 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha adottato le procedure per le operazioni con parti correlate in conformità al Regolamento, anche in considerazione delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010. Tali procedure, a far data dal 1° gennaio 2011, hanno sostituito i predetti "Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate" adottati dal Consiglio nel 2006. Le procedure sono disponibili sul sito Internet della Società.

Rientrando gli amministratori, i loro familiari, e le entità riconducibili agli uni e agli altri, nella definizione di parte correlata rilevante ai fini dell'applicazione del Regolamento, le procedure adottate dalla Società rappresentano un presidio adeguato per la gestione delle situazioni in cui un amministratore sia portatore di un interesse per conto proprio o di terzi, fermo restando che, laddove l'interesse di un amministratore non riguardi un'operazione con una parte correlata, l'amministratore sarà ugualmente tenuto a darne notizia ai sensi dell'art. 2391 cod. civ.

Il Consiglio ha inoltre approvato un "Codice di comportamento degli amministratori del Gruppo", anch'esso valutato favorevolmente dal Comitato per il Controllo Interno e dal Collegio Sindacale, il cui scopo primario è quello di fornire agli amministratori cui è destinato criteri omogenei di condotta in modo da consentire agli stessi di svolgere il proprio incarico in un quadro organico di riferimento, nel rispetto delle norme di legge in tema di interessi degli amministratori e dei principi di *corporate governance* e, quando possibile, in coerenza con l'interesse del Gruppo Saras.

## **7. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Sin dalla quotazione delle proprie azioni avvenuta nel maggio del 2006, la Società, previa opportuna modificazione statutaria in conformità al disposto dell'art. 154-*bis* del TUF, si è dotata di un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. L'attuale dirigente preposto è il *Chief Financial Officer* della Società, Dott. Corrado Costanzo, chiamato a ricoprire tale ruolo dal Consiglio di Amministrazione riunitosi il 2 ottobre 2006.

Il dirigente preposto svolge i compiti previsti dall'art. 154-*bis* del TUF, per il cui espletamento il Consiglio gli ha attribuito tutti i poteri necessari o opportuni.

## **8. Collegio Sindacale**

A norma di Statuto, il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti. Lo Statuto prevede che la nomina dei sindaci avvenga sulla base di un sistema di voto di lista che assicura alla minoranza la possibilità di nominare un sindaco effettivo (che sarà nominato presidente del Collegio Sindacale) e un sindaco supplente. Possono presentare liste di candidati tanti soci che rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque percento), o la diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, presso la sede sociale, devono depositarsi (i) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, e (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto

la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità (ivi incluso il non superamento dei limiti normativi al cumulo degli incarichi), nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di sindaco della società. La carica di sindaco effettivo è incompatibile con lo svolgimento di incarichi analoghi in più di altre tre società quotate nei mercati regolamentati italiani, con esclusione della Società e delle sue controllate.

Lo Statuto vigente alla data di approvazione della presente relazione prevede che le liste di candidati debbano essere depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni prima della data prevista per l'assemblea e presso Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet della Società almeno dieci giorni prima di tale data. Il Consiglio di Amministrazione, esercitando la competenza a deliberare gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, attribuita al medesimo Consiglio dall'art. 19 dello Statuto, provvederà, prima dell'assemblea convocata per il 28 aprile 2011, a modificare tale previsione alla luce del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 27. L'art. 147-ter, comma 1-bis, TUF, come modificato dal richiamato Decreto Legislativo n. 27/2010, applicabile al collegio sindacale in virtù del richiamo contenuto nell'art. 148 del TUF, prevede infatti che le liste di candidati siano depositate presso gli emittenti entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea e siano messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.

Per ulteriori informazioni relative alla procedura per la nomina del Collegio Sindacale si rinvia allo Statuto e alla normativa di cui agli artt. 144-ter e seguenti del Regolamento Emittenti.

Il Collegio Sindacale attualmente in carica, che è stato nominato con il voto di lista dall'assemblea tenutasi in data 28 aprile 2009 e scade alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, è composto dai componenti indicati di seguito, uno dei quali è espressione della lista di minoranza presentata da Assicurazioni Generali S.p.A. ed è quindi presidente del Collegio Sindacale:

Prof. Ferdinando Superti Furga <sup>4</sup>	Presidente
Dott. Giovanni Luigi Camera <sup>5</sup>	Sindaco effettivo
Dott. Michele Di Martino	Sindaco effettivo
Dott. Luigi Borré	Sindaco supplente
Dott. Marco Visentin	Sindaco supplente

<sup>4</sup> Il Prof. Superti Furga riveste le seguenti cariche in società quotate: Telecom Italia S.p.A. (Sindaco effettivo); Parmalat S.p.A. (Amministratore indipendente) e Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. (Presidente Collegio Sindacale)

<sup>5</sup> Il Dott. Camera riveste le seguenti cariche in società finanziarie UBS Italia S.p.A. (Presidente Collegio Sindacale) Shine Sim S.p.A. (Presidente Collegio Sindacale)

Nel corso dell'esercizio 2010 il Collegio Sindacale ha tenuto 10 riunioni. Nel 2011 il Collegio si è riunito una volta. Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei sindaci effettivi, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub 2*, a cui si rinvia.

Il Collegio Sindacale ha effettuato, dopo la sua nomina e, successivamente, con cadenza annuale, la verifica interna prevista dall'art. 10.C.2 del Codice circa i propri requisiti di indipendenza ai sensi di legge nonché in base ai criteri previsti dal Codice con riferimento agli amministratori, e la verifica ha avuto esito positivo.

Il Collegio Sindacale, in ottemperanza alla previsione dell'articolo 10.C.5 del Codice, ha altresì vigilato, con esito positivo, sull'indipendenza della società di revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia, quanto la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile prestati all'emittente ed alle sue controllate da parte della stessa società di revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima.

La partecipazione del Collegio Sindacale alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno assicura il necessario coordinamento con il Comitato per il Controllo Interno e la funzione di Internal Audit.

Il sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione della Società informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il Presidente del Consiglio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

## **9. Rapporti con gli azionisti**

La Società, fin dal momento della quotazione delle proprie azioni in Borsa, ha ritenuto conforme ad un proprio specifico interesse – oltre che ad un dovere nei confronti del mercato – l'instaurazione di un dialogo continuativo con la generalità degli azionisti nonché con gli investitori istituzionali; dialogo destinato comunque a svolgersi nel rispetto, oltre che della normativa vigente e dei principi contenuti nella "Guida per l'informazione al mercato" pubblicata da Borsa Italiana S.p.A., anche del Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate.

Allo scopo di favorire il dialogo citato, la Società, in conformità alle raccomandazioni di cui all'art. 11 del Codice, ha provveduto a identificare un responsabile della gestione dei rapporti con gli azionisti e con gli investitori istituzionali. La Società ha ritenuto di favorire ulteriormente il dialogo con gli investitori attraverso un adeguato allestimento dei contenuti del suo sito internet ([www.saras.it](http://www.saras.it), sezione "investor relations"), all'interno del quale possono essere reperiti, in lingua italiana e inglese, sia informazioni di carattere economico-finanziario (bilanci, relazioni semestrali e trimestrali, presentazioni alla comunità finanziaria, stime degli analisti e andamento delle contrattazioni di Borsa concernenti le azioni della Società), sia dati e documenti aggiornati di interesse per la generalità degli azionisti (comunicati stampa, composizione del Consiglio e del management della Società, Statuto, Codice Etico, Regolamento assembleare, Codice *Internal Dealing*). Nel sito è altresì presente una sezione, denominata "assemblee azionisti"<sup>6</sup> in cui sono messe a disposizione, in ottemperanza alla vigente normativa, le informazioni circa le modalità per la partecipazione e

---

<sup>6</sup> Reperibile al seguente *link*: [http://www.saras.it/content\\_it/investor\\_relations/assemblee.shtml](http://www.saras.it/content_it/investor_relations/assemblee.shtml)



l'esercizio del diritto di voto in assemblea, nonché la documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno, ivi incluse le liste di candidati alle cariche di amministratore e di sindaco con l'indicazione delle relative caratteristiche personali e professionali.

In occasione delle adunanze assembleari, il Consiglio di Amministrazione riferisce sull'attività svolta e programmata nel rispetto della normativa in tema di informazioni privilegiate.

L'unità organizzativa responsabile dei rapporti con gli investitori e con i soci è contattabile ai seguenti indirizzi:

Saras S.p.A. – Investor Relations, Galleria De Cristoforis, 1 – 20122 Milano

Numero verde 800511155 - email [ir@saras.it](mailto:ir@saras.it)

## **10. Assemblea dei soci**

La Società considera l'assemblea quale momento privilegiato per l'instaurazione di un proficuo dialogo tra azionisti e Consiglio di Amministrazione e quale occasione per la comunicazione agli azionisti di notizie sulla Società, ovviamente, nel rispetto della disciplina sulle informazioni privilegiate e per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi possano assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare.

L'assemblea dei soci è ordinaria o straordinaria, ai sensi di legge.

Lo Statuto vigente alla data di approvazione della presente relazione prevede che (art. 12) l'assemblea sia convocata mediante pubblicazione dell'avviso di convocazione nella Gazzetta Ufficiale o sul quotidiano "*Il Sole 24 Ore*" nel rispetto dei termini di legge.

L'avviso di convocazione – pubblicato anche nel sito *internet* della società – riporta, oltre all'indicazione dell'ordine del giorno, le modalità di partecipazione all'assemblea e di esercizio dei diritti dei soci, come disciplinati dalla legge e dallo Statuto.

Tutta la documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno dell'assemblea viene messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, mediante deposito presso la sede sociale e la sede amministrativa, ed inviata tramite NIS a Borsa Italiana S.p.A. La documentazione, secondo quanto previsto dall'art. 125-*quater* del TUF, è messa a disposizione sul sito *internet* della Società.

Si deve peraltro segnalare che la disciplina legislativa e regolamentare della convocazione dell'assemblea, e in generale dell'informativa pre-assembleare, è stata oggetto di profonde modifiche da parte del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 27 e delle disposizioni regolamentari adottate dalla Consob in attuazione del medesimo. Il Consiglio di Amministrazione, esercitando la competenza a deliberare gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, attribuita al medesimo Consiglio dall'art. 19 dello Statuto, provvederà prima dell'assemblea convocata per il 28 aprile 2011 a modificare le previsioni statutarie sull'avviso di convocazione alla luce del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 27. L'art. 125-*bis* del TUF, come modificato dal richiamato Decreto Legislativo n. 27/2010, prevede in particolare che l'avviso di convocazione sia pubblicato sul sito *internet* degli emittenti e con le altre modalità indicate dalla Consob.

Lo Statuto vigente alla data di approvazione della presente relazione (art. 14) prevede che sono legittimati all'intervento in assemblea gli azionisti cui spetta il diritto di voto per i quali sia pervenuta alla società la comunicazione prevista dall'art. 2370, comma 2, del codice civile, nel termine di due giorni non festivi precedenti la data di prima convocazione dell'assemblea e che alla data della riunione siano in possesso di idonea certificazione. Il Consiglio di Amministrazione, esercitando la competenza a deliberare gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, attribuita al medesimo Consiglio dall'art. 19 dello Statuto, provvederà prima dell'assemblea convocata per il 28 aprile 2011 a modificare anche tale previsione alla luce del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 27. L'art. 83-*sexies*, comma 1, del TUF (introdotto dal Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 27), applicabile alle assemblee convocate dopo il 31 ottobre 2010 anche in presenza di previsioni statutarie contrarie (come quella dell'articolo 14 dello Statuto vigente alla data di approvazione della presente relazione), prevede infatti che la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sia attestata da una comunicazione alla Società effettuata dagli intermediari su richiesta dell'interessato. Ai sensi dell'art. 83-*sexies*, comma 2, TUF (norma anch'essa introdotta dal Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 27 e applicabile alle assemblee convocate dopo il 31 ottobre 2010), la legittimazione spetta a chi risulti essere azionista sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione.

In conformità alle raccomandazioni di cui all'art. 11 del Codice, la Società si è dotata di un apposito regolamento assembleare,<sup>7</sup> redatto anche seguendo lo schema-tipo elaborato da ABI e Assonime, finalizzato a garantire l'ordinato e funzionale svolgimento delle assemblee attraverso una dettagliata disciplina delle diverse fasi in cui esse si articolano, nel rispetto del fondamentale diritto di ciascun socio di richiedere chiarimenti sui diversi argomenti in discussione, di esprimere la propria opinione e di formulare proposte.

Tale regolamento, pur non assumendo natura di disposizione statutaria, è stato approvato dall'Assemblea ordinaria in forza di una specifica competenza attribuita a tale organo dallo Statuto.

Il Consiglio nella riunione che ha approvato la presente relazione ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria, convocata per il prossimo 28 aprile 2011, di modificare il predetto regolamento al fine di renderlo conforme alla nuova terminologia introdotta dal D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 da un lato e, dall'altro di adeguarlo alle novità in tema di la *record date* (e connesso sistema di individuazione dei legittimati all'esercizio del diritto di voto) e di diritto dei soci di porre domande (art. 127-*ter* del TUF) introdotte dal D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 27

---

<sup>7</sup> Reperibile al seguente *link*: [http://www.saras.it/documentazione/regolamento\\_assemblee.pdf](http://www.saras.it/documentazione/regolamento_assemblee.pdf)

## TABELLA 1: CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E COMITATI

Consiglio di Amministrazione							Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazione		Eventuale Comitato Nomine		Eventuale Comitato Esecutivo	
Carica	Componenti	esecutivi	non-esecutivi	indipendenti	****	Numero di altri incarichi **	***	****	***	****	***	****	***	****
<b>Presidente</b>	Moratti Gian Marco	X			100%	=					=	=	=	=
<b>Amministratore delegato</b>	Moratti Massimo	X			80%	1								
<b>Vice Presidente</b>	Moratti Angelo	X			100%	=								
<b>Amministratore</b>	Callera Gilberto		X	X	100%	=	X	100%	X	100%				
<b>Amministratore*</b>	Giancarlo Cerutti		X	X	100%	1	X	50%						
<b>Amministratore</b>	Greco Mario		X	X	60%	2	X	85%	X	100%				
<b>Amministratore</b>	Moratti Angelomario		X		80%	=								
<b>Amministratore</b>	Moratti Gabriele	X			100%	=								
<b>Amministratore</b>	Previati Gabriele		X		100%	=	X	100%	X	100%				
<b>Amministratore</b>	Scaffardi Dario	X			100%	=								
<b>Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento</b>				CdA: 5			Comitato Controllo Interno: 6			Comitato Remunerazioni: 4				

### NOTE

\*La presenza dell'asterisco indica se l'amministratore è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza.

\*\*In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla *corporate governance* gli incarichi sono indicati per esteso.

\*\*\*In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del membro del CdA al Comitato.

\*\*\*\* In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del CdA e dei Comitati.

## **TABELLA 2: COLLEGIO SINDACALE**

<b>Carica</b>	<b>Componenti</b>	<b>Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio</b>	<b>Numero altri incarichi**</b>
<b>Presidente</b>	Ferdinando Superti Furga	80%	3
<b>Sindaco effettivo</b>	Camera Giovanni Luigi	100%	=
<b>Sindaco effettivo</b>	Di Martino Michele	90%	=
<b>Sindaco supplente</b>	Borrè Luigi		
<b>Sindaco supplente</b>	Marco Visentin		
<b>Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 10</b>			

### **NOTE**

\*L'asterisco indica se il sindaco è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza.

\*\*In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani. Nella Relazione sulla *corporate governance* gli incarichi sono indicati per esteso.

**TABELLA 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA**

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
<b>Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate</b>			
Il CdA ha attribuito deleghe definendone:			
a) limiti	X		
b) modalità d'esercizio	X		
c) e periodicità dell'informativa?	X		
Il CdA si è riservato l'esame e approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse le operazioni con parti correlate)?	X		
Il CdA ha definito criteri generali per l'identificazione delle operazioni "significative"?	X		
I criteri generali di cui sopra sono descritti nella relazione?	X		
Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	X		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	X		
<b>Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci</b>			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	X		
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	X		

<b>Assemblee</b>			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?	X		
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?	X		
<b>Controllo interno</b>			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	X		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	X		
Unità organizzativa preposta del controllo interno (ex art. 8C.1 e 8 C.6 del Codice)	Ufficio del Preposto al Controllo Interno con ausilio dell'Internal Audit		
<b>Investor relations</b>			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	X		
Unità organizzativa e riferimenti (indirizzo/telefono/fax/e-mail) del responsabile <i>investor relations</i>	Chief Financial Officer  Saras S.p.A. – Investor Relations, Galleria De Cristoforis, 1 – 20122 Milano  Numero verde: 800511155 – email: ir@saras.it		